# La revue financière

Publication du ministère des Finances

## Faits saillants

### Avril 2007 : Excédent budgétaire de 2,7 milliards de dollars

Un excédent budgétaire de 2,7 milliards de dollars a été dégagé en avril 2007, soit 0,1 milliard de plus que l'excédent de 2,6 milliards enregistré en avril 2006. Les revenus budgétaires ont progressé de 2,0 milliards de dollars (10,6 %), ce qui tient essentiellement à une croissance de 1,0 milliard de dollars (44,6 %) des revenus tirés de l'impôt sur le revenu des sociétés. Les revenus provenant de l'impôt sur le revenu des particuliers et les autres rentrées au titre de l'impôt sur le revenu ont également progressé, tandis que ceux provenant de la taxe sur les produits et services (TPS) ont reculé, vu la réduction du taux qui est entrée en vigueur le 1er juillet 2006. Les charges de programmes ont progressé de 1,7 milliard (12,3 %), en raison de la hausse des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères. Les frais de la dette publique ont augmenté de 0,3 milliard de dollars, sous l'effet de la hausse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

### Mai 2007 : Excédent budgétaire de 0,8 milliard de dollars

Un excédent budgétaire de 0,8 milliard de dollars a été enregistré en mai 2007, en baisse par rapport à l'excédent de 1,0 milliard de mai 2006. Les revenus budgétaires ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (2,2 %). Tous les revenus, à l'exception de ceux au titre de la TPS, ont affiché une progression. Les charges de programmes ont augmenté de 0,6 milliard de dollars (4,3 %), tandis que les frais de la dette publique sont pour ainsi dire demeurés stables.

### Avril et mai 2007 : Excédent budgétaire de 3,5 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif au cours des deux premiers mois de l'exercice 2007-2008 (avril et mai) s'élève à 3,5 milliards de dollars, soit une légère baisse par rapport à celui de 3,6 milliards dégagé durant la même période de l'exercice précédent. Les revenus ont augmenté de 2,4 milliards de dollars (6,5 %), en raison principalement de la vigueur des rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés. Les charges de programmes ont augmenté de 2,3 milliards (8,2 %), par suite d'une hausse des transferts et des autres charges de programmes. Les frais de la dette publique ont progressé de 0,3 milliard.

Les résultats obtenus pour les deux premiers mois de l'exercice ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui seront enregistrés pour l'ensemble de l'exercice. À titre d'exemple, les résultats cumulatifs de l'exercice ne comprennent pas les mesures de dépenses relatives à 2007-2008 qui ont été annoncées dans le budget de 2007 mais à l'égard desquelles l'autorisation législative n'a été obtenue qu'à la fin de mai, notamment des hausses appréciables du financement accordé au Programme de péréquation et au Transfert canadien en matière de programmes sociaux. Ces mesures seront prises en compte dans les prochains mois. De plus, les résultats financiers peuvent fluctuer d'un mois à l'autre en raison du calendrier des paiements ou des rentrées d'importance.

Une mise à jour trimestrielle de la projection de l'excédent budgétaire de 2007-2008 sera fournie dans *La revue financière* de juin, qui sera publiée à la fin d'août.

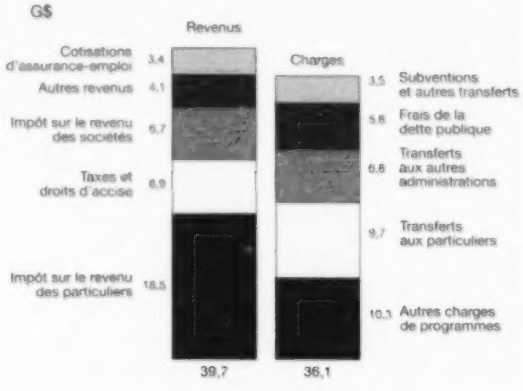
**Avril et mai 2997 : Résultats budgétaires**

Au cours des deux premiers mois de l'exercice 2007-2008, un excédent budgétaire de 3,5 milliards de dollars a été dégagé, soit 0,1 milliard de moins que celui de 3,6 milliards enregistré durant la même période de l'exercice 2006-2007.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont progressé de 2,4 milliards de dollars (6,5 %) pour atteindre 39,7 milliards, principalement en raison d'une forte poussée des revenus provenant de l'impôt des sociétés.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,8 milliard de dollars (4,6 %) en avril et en mai, sous l'effet de retenues à la source plus élevées attribuables à la hausse de l'emploi et des traitements et salaires au cours de la période.
- Les rentrées d'impôt des sociétés ont progressé de 1,4 milliard de dollars (27,0 %), en raison de la hausse de la rentabilité des sociétés en 2006 et du maintien de la vigueur des bénéfices des sociétés pendant l'exercice. Toutefois, ces rentrées peuvent varier d'un mois à l'autre étant donné que les fins d'exercice surviennent à différents moments de l'année et qu'ainsi, des montants importants au titre des remboursements ou des règlements peuvent être consignés n'importe quel mois de l'année. De plus, les cotisations ou nouvelles cotisations, qui peuvent se rapporter à des activités survenues pendant les années antérieures, influeront parfois sur les résultats d'un mois donné.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – les retenues au titre de l'impôt des non-résidents – ont augmenté de 19,1 % par rapport à la même période l'an dernier, en raison également de la vigueur soutenue de la rentabilité du secteur des sociétés. Ces rentrées peuvent aussi varier d'un mois à l'autre puisqu'elles sont déterminées en grande partie par le paiement des dividendes des sociétés.
- Les taxes et droits d'accise ont rapporté 0,7 milliard de dollars de moins (9,0 %), en raison d'une baisse de 0,8 milliard des revenus tirés de la TPS, à la suite de la diminution de 1 point de pourcentage du taux de cette taxe à compter du 1er juillet 2006. Les revenus des taxes de vente et d'accise ont augmenté de 13 millions de dollars. Les droits de douane à l'importation ont progressé de 102 millions de dollars, et une hausse de 3 millions de dollars a été enregistrée pour les revenus perçus au titre du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien au cours de la même période.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (6,7 %) en avril et en mai, en raison de la progression de l'emploi et des traitements et salaires, qui a plus que compensé la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 $ à 1,80 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2007.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements et les revenus sur les opérations de change, ont augmenté de 0,5 milliard de dollars. Ces revenus varient

**Revenus et charges**
(d'avril à mai 2007)



2008-00672/



d'un mois à l'autre, en partie en raison de variations du calendrier d'importantes transactions d'une année à l'autre.

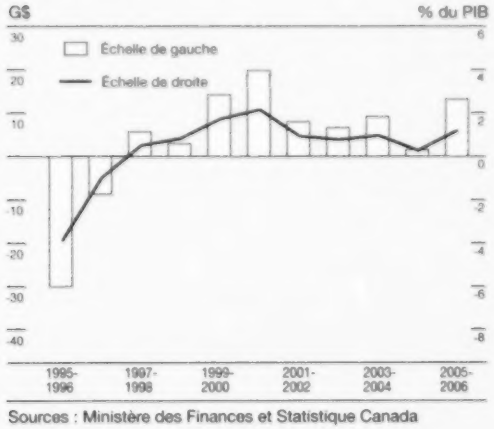
D'avril à mai 2007, les charges de programmes se sont élevées à 30,3 milliards de dollars, en hausse de 2,3 milliards (8,2 %) par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

Les paiements de transfert ont augmenté de 1,2 milliard de dollars (6,4 %).

- Les principaux transferts aux particuliers, qui comprennent les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont progressé de 0,8 milliard de dollars (8,8 %) d'une année sur l'autre. Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,3 %, alors que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 6,5 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la nouvelle Prestation universelle pour la garde d'enfants (PUGE), ont connu une hausse de 0,4 milliard de dollars par rapport à la même période l'an dernier en raison des transferts dans le cadre de la PUGE, qui ont commencé en juillet 2006.
- Les principaux transferts aux autres administrations – c'est-à-dire les transferts au titre du Transfert canadien en matière de santé et du Transfert canadien en matière de programmes sociaux, les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada, ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents – ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (6,0 %), sous l'effet principalement de la bonification du Transfert canadien en matière de santé. Les résultats cumulatifs pour l'exercice ne tiennent pas compte d'une hausse combinée de 2,4 milliards de dollars du financement accordé au Programme de péréquation et au Transfert canadien en matière de programmes sociaux qui a été annoncée dans le budget de 2007, puisque la loi habilitante n'a reçu la sanction royale qu'en juin.
- Les subventions et autres transferts ont enregistré une progression de 35 millions de dollars (1,0 %) par rapport à l'exercice précédent.

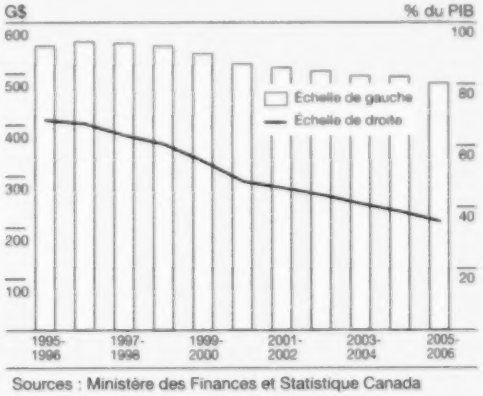
Les autres charges de programmes se composent des transferts aux sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et organismes, notamment la Défense nationale, de même que de l'évaluation permanente des obligations de l'État.

**Solde budgétaire**




Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

**Dette fédérale (déficit accumulé)**




Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

D'une année sur l'autre, ces charges ont progressé de 1,1 milliard de dollars (11,7 %).

Les frais de la dette publique ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (4,7 %) au cours des deux premiers mois de 2007-2008, sous l'effet de la hausse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

**Ressources financières de 8,5 milliards de dollars d'avril à mai 2007**

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier, le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 3,5 milliards de dollars et des ressources de 5,0 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période comprise entre avril et mai 2007 s'est soldée par des ressources financières nettes de 8,5 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières nettes de 2,8 milliards au cours de la même période de l'exercice précédent.

**Activités nettes de financement en baisse de 19,1 milliards de dollars**

Le gouvernement a utilisé ces ressources financières de 8,5 milliards de dollars et une baisse de 10,6 milliards de ses soldes de trésorerie pour réduire de 19,1 milliards sa dette contractée sur les marchés à la fin du mois de mai 2007. La réduction a surtout touché les bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de certains facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de mai s'élevaient à 10,6 milliards de dollars.

Tableau 1
**État sommaire des opérations**

| | Avril | | Mai | | Avril-Mai | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 |
| | | | (M$) | | | |
| **Opérations budgétaires** | | | | | | |
| Revenus | 18 955 | 20 972 | 18 270 | 18 680 | 37 225 | 39 652 |
| Charges | | | | | | |
| Charges de programmes | -13 605 | -15 278 | -14 419 | -15 035 | -28 024 | -30 313 |
| Frais de la dette publique | -2 714 | -2 976 | -2 857 | -2 855 | -5 571 | -5 831 |
| Solde budgétaire (déficit ou excédent) | 2 636 | 2 718 | 994 | 790 | 3 630 | 3 508 |
| **Opérations non budgétaires** | -3 834 | 75 | 3 033 | 4 927 | -801 | 5 002 |
| **Ressources ou besoins financiers** | -1 198 | 2 793 | 4 027 | 5 717 | 2 829 | 8 510 |
| **Variation nette dans les activités de financement** | -12 212 | -17 161 | 2 224 | -1 944 | -9 988 | -19 105 |
| **Variation nette dans l'encaisse** | -13 410 | -14 368 | 6 251 | 3 773 | -7 159 | -10 595 |
| **Encaisse à la fin de la période** | | | | | 10 802 | 10 609 |

*Nota* – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2
**Revenus budgétaires**

| | Avril | | Mai | | Avril-Mai | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 | Variation |
| | | | (M$) | | | | (%) |
| **Revenus fiscaux** | | | | | | | |
| Impôts sur le revenu | | | | | | | |
| Impôt sur le revenu des particuliers | 9 511 | 10 099 | 8 212 | 8 439 | 17 723 | 18 538 | 4,6 |
| Impôt sur le revenu des sociétés | 2 333 | 3 374 | 2 941 | 3 324 | 5 274 | 6 698 | 27,0 |
| Autres impôts sur le revenu | 330 | 426 | 336 | 367 | 666 | 793 | 19,1 |
| Total des impôts sur le revenu | 12 174 | 13 899 | 11 489 | 12 130 | 23 663 | 26 029 | 10,0 |
| Taxes et droits d'accise | | | | | | | |
| Taxe sur les produits et services | 2 855 | 2 736 | 2 693 | 2 011 | 5 548 | 4 747 | -14,4 |
| Droits de douane à l'importation | 295 | 322 | 223 | 298 | 518 | 620 | 19,7 |
| Taxes de vente et d'accise | 761 | 762 | 723 | 735 | 1 484 | 1 497 | 0,9 |
| Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien | 35 | 37 | 31 | 32 | 66 | 69 | 4,5 |
| Total des taxes et droits d'accise | 3 946 | 3 857 | 3 670 | 3 076 | 7 616 | 6 933 | -9,0 |
| Total des revenus fiscaux | 16 120 | 17 756 | 15 159 | 15 206 | 31 279 | 32 962 | 5,4 |
| **Cotisations d'assurance-emploi** | 1 636 | 1 766 | 1 581 | 1 666 | 3 217 | 3 432 | 6,7 |
| **Autres revenus** | 1 199 | 1 450 | 1 530 | 1 808 | 2 729 | 3 258 | 19,4 |
| **Total des revenus budgétaires** | 18 955 | 20 972 | 18 270 | 18 680 | 37 225 | 39 652 | 6,5 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3

**Charges budgétaires**

| | Avril | | Mai | | Avril-Mai | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 | Variation |
| | | | (M$) | | | | (%) |
| **Paiements de transfert** | | | | | | | |
| Particuliers | | | | | | | |
| Prestations aux aînés | 2 506 | 2 607 | 2 506 | 2 622 | 5 012 | 5 229 | 4,3 |
| Prestations d'assurance-emploi | 1 251 | 1 378 | 1 052 | 1 075 | 2 303 | 2 453 | 6,5 |
| Prestations pour enfants | 810 | 1 011 | 798 | 1 019 | 1 608 | 2 030 | 26,2 |
| Total | 4 567 | 4 996 | 4 356 | 4 716 | 8 923 | 9 712 | 8,8 |
| Autres administrations | | | | | | | |
| Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux | | | | | | | |
| Transfert canadien en matière de santé | 1 678 | 1 779 | 1 679 | 1 779 | 3 357 | 3 558 | 6,0 |
| Transfert canadien en matière de programmes sociaux | 708 | 733 | 709 | 734 | 1 417 | 1 467 | 3,5 |
| Total | 2 386 | 2 512 | 2 388 | 2 513 | 4 774 | 5 025 | 5,3 |
| Transferts fiscaux | 927 | 970 | 1 272 | 1 316 | 2 199 | 2 286 | 4,0 |
| Villes et collectivités du Canada | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 2 | s.o. |
| Paiements de remplacement pour les programmes permanents | -268 | -245 | -269 | -246 | -537 | -491 | -8,6 |
| Total | 3 045 | 3 237 | 3 391 | 3 585 | 6 436 | 6 822 | 6,0 |
| Subventions et autres transferts | | | | | | | |
| Agriculture et Agroalimentaire | 74 | 76 | 119 | 18 | 193 | 94 | -51,3 |
| Affaires étrangères et Commerce international | 26 | 242 | 409 | 222 | 435 | 464 | 6,7 |
| Santé | 108 | 129 | 218 | 252 | 326 | 381 | 16,9 |
| Ressources humaines et Développement social | 95 | 91 | 294 | 249 | 389 | 340 | -12,6 |
| Affaires indiennes et du Nord | 658 | 668 | 317 | 295 | 975 | 963 | -1,2 |
| Industrie | 108 | 136 | 72 | 76 | 180 | 212 | 17,8 |
| Autres | 599 | 641 | 359 | 396 | 958 | 1 037 | 8,2 |
| Total | 1 668 | 1 983 | 1 788 | 1 508 | 3 456 | 3 491 | 1,0 |
| Total des paiements de transfert | 9 280 | 10 216 | 9 535 | 9 809 | 18 815 | 20 025 | 6,4 |
| **Autres charges de programmes** | | | | | | | |
| Sociétés d'État | | | | | | | |
| Société Radio-Canada | 215 | 276 | 115 | 64 | 330 | 340 | 3,0 |
| Société canadienne d'hypothèques et de logement | 190 | 130 | 190 | 157 | 380 | 287 | -24,5 |
| Autres | 316 | 404 | 333 | 283 | 649 | 687 | 5,9 |
| Total | 721 | 810 | 638 | 504 | 1 359 | 1 314 | -3,3 |
| Défense | 1 034 | 1 150 | 1 119 | 1 138 | 2 153 | 2 288 | 6,3 |
| Tous les autres ministères et organismes | 2 570 | 3 102 | 3 127 | 3 584 | 5 697 | 6 686 | 17,4 |
| Total des autres charges de programmes | 4 325 | 5 062 | 4 884 | 5 226 | 9 209 | 10 288 | 11,7 |
| **Total des charges de programmes** | 13 605 | 15 278 | 14 419 | 15 035 | 28 024 | 30 313 | 8,2 |
| **Frais de la dette publique** | 2 714 | 2 976 | 2 857 | 2 855 | 5 571 | 5 831 | 4,7 |
| **Total des charges budgétaires** | 16 319 | 18 254 | 17 276 | 17 890 | 33 595 | 36 144 | 7,6 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

**Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers**

| | Avril | | Mai | | Avril-Mai | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 |
| | | | (M$) | | | |
| **Solde budgétaire (déficit ou excédent)** | 2 636 | 2 718 | 994 | 790 | 3 630 | 3 508 |
| **Opérations non budgétaires** | | | | | | |
| Activités d'investissement en immobilisations | -25 | -39 | 37 | 35 | 12 | -4 |
| Autres activités d'investissement | 555 | 612 | -35 | -102 | 520 | 510 |
| Comptes de pension et autres comptes | 222 | 357 | -398 | 424 | -176 | 781 |
| Autres activités | | | | | | |
| Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions | -5 906 | -1 839 | 2 805 | 3 121 | -3 101 | 1 282 |
| Opérations de change | 1 058 | 703 | 412 | 1 176 | 1 470 | 1 879 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 262 | 281 | 212 | 273 | 474 | 554 |
| Total des autres activités | -4 586 | -855 | 3 429 | 4 570 | -1 157 | 3 715 |
| **Total des opérations non budgétaires** | -3 834 | 75 | 3 033 | 4 927 | -801 | 5 002 |
| **Ressources ou besoins financiers nets** | -1 198 | 2 793 | 4 027 | 5 717 | 2 829 | 8 510 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

**Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement**

| | Avril | | Mai | | Avril-Mai | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 |
| | | | (M$) | | | |
| **Ressources ou besoins financiers nets** | -1 198 | 2 793 | 4 027 | 5 717 | 2 829 | 8 510 |
| **Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement** | | | | | | |
| Opérations de la dette non échue | | | | | | |
| Emprunts en dollars canadiens | | | | | | |
| Obligations négociables | 303 | 1 546 | 758 | 3 270 | 1 061 | 4 816 |
| Bons du Trésor | -10 500 | -17 100 | 2 800 | -3 500 | -7 700 | -20 600 |
| Obligations d'épargne du Canada | -83 | -98 | -43 | -55 | -126 | -153 |
| Autres | -61 | -137 | -284 | -3 | -345 | -140 |
| Total | -10 341 | -15 789 | 3 231 | -288 | -7 110 | -16 077 |
| Emprunts en devises | -1 828 | -525 | -948 | -264 | -2 776 | -789 |
| Total | -12 169 | -16 314 | 2 283 | -552 | -9 886 | -16 866 |
| Réévaluation de swaps de devises | -2 | -975 | 0 | -1 365 | -2 | -2 340 |
| Escomptes non amortis des émissions obligataires | -27 | 132 | -58 | -30 | -85 | 102 |
| Obligations découlant de contrats de location-acquisition | -14 | -4 | -1 | 3 | -15 | -1 |
| **Variation nette dans les activités de financement** | -12 212 | -17 161 | 2 224 | -1 944 | -9 988 | -19 105 |
| **Variation dans l'encaisse** | -13 410 | -14 368 | 6 251 | 3 773 | -7 159 | -10 595 |

*Nota* – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au 613-995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également
à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
*This publication is also available in English.*
Juillet 2007